

WELZIA WORLD EQUITY,FI

Nº Registro CNMV: 3214

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

Gestora: 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: KPMG AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.welzia.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo Electrónico

admon@welzia.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 08/06/2005

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: alto

Descripción general

Política de inversión: El Fondo tendrá una exposición superior al 75% a Renta Variable, directa o indirectamente (a través de IICs). Las inversiones se centrarán en emisores o mercados de OCDE, principalmente Zona Euro, EEUU, Japón, Suiza, Australia, Gran Bretaña y Canadá pudiendo invertir también en emisores o mercados no OCDE, incluyendo emergentes, y sin predeterminación de capitalización bursátil mínima. El resto estará expuesto, directa o indirectamente, a renta fija pública o privada (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos y depósitos). Las emisiones de Renta Fija no tendrán predeterminación en cuanto a la calificación crediticia (pudiendo invertir hasta el 100% en baja calidad crediticia), liquidez ni duración de la cartera.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,14	0,14	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,09	-0,06	-0,19

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.968.936,76	3.929.653,11
Nº de Partícipes	303	288
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	100,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	64.163	16,1664
2021	67.535	17,1861
2020	58.764	14,7083
2019	49.829	13,1905

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,22		0,22	0,22		0,22	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,93	-5,93	5,02	0,16	5,91	16,85	11,51		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,01	21-01-2022	-2,01	21-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,51	16-03-2022	2,51	16-03-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,52	16,52	10,27	8,19	7,17	9,32	23,55		
Ibex-35	25,56	25,56	19,53	16,21	13,98	16,67	34,37		
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,25	0,28	0,18	0,28	0,54		
MSCI WORLD ACWI HEDGED Y EURIBOR 1 A#O	15,80	15,80	10,73	8,22	7,25	9,51	24,45		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,12	9,12	8,75	9,18	9,50	8,75	11,26		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

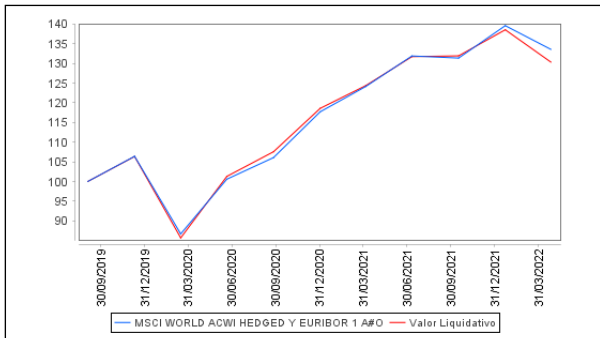
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,43	0,44	0,43	0,42	1,70	1,59	1,51	1,51

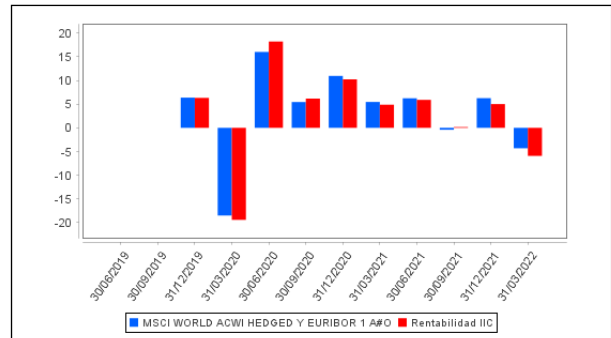
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 30 de Julio de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	74.585	558	-5
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	63.465	295	-6
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	113.517	502	-2
Global	57.428	357	-7
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	308.995	1.712	-4,63

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	58.540	91,24	63.956	94,70
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	58.540	91,24	63.956	94,70
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.244	6,61	3.205	4,75
(+/-) RESTO	1.379	2,15	375	0,56
TOTAL PATRIMONIO	64.163	100,00 %	67.535	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	67.535	64.407	67.535	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,95	-0,14	0,95	-748,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,25	4,87	-6,25	-2.670,76
(+) Rendimientos de gestión	-6,01	5,60	-6,01	-2.444,55
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,02	0,02	0,02	11,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,36	-0,02	0,36	-2.213,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	-6,45	5,52	-6,45	-211,82
± Otros resultados	0,06	0,08	0,06	-30,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,73	-0,24	-229,91
- Comisión de gestión	-0,22	-0,66	-0,22	-68,02
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-6,36
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	5,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-66,13
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,05	0,00	-94,65
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	3,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	3,70
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	64.163	67.535	64.163	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

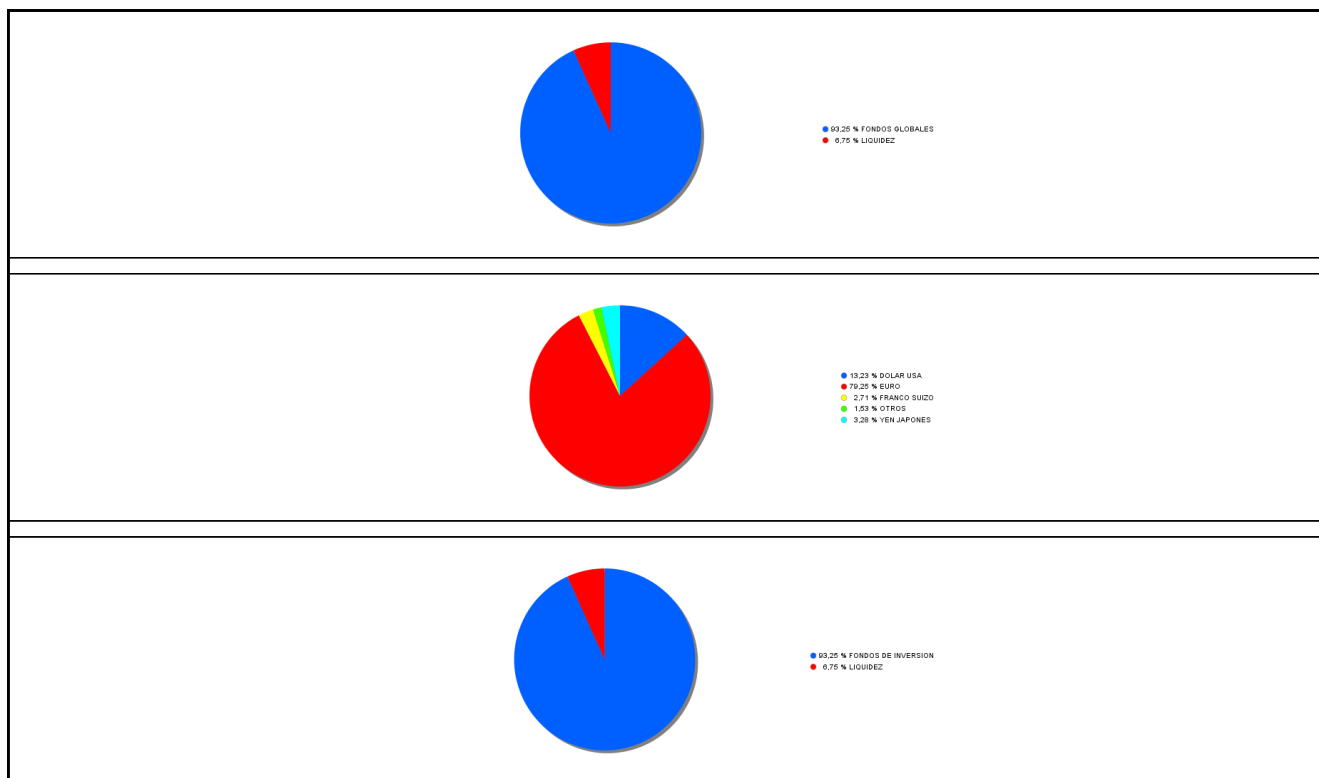
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	58.618	91,36	63.964	94,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	58.618	91,36	63.964	94,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	58.618	91,36	63.964	94,71

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AUSTRALIAN SPI 200	Compra Futuro AUSTRALIAN SPI 200 25	1.197	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	717	Inversión
FTSE 100	Compra Futuro FTSE 100 10	1.118	Inversión
MSCI EMMAS	Compra Futuro MSCI EMMAS 50	1.052	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STOXX EUROPE 600 OIL GAS INDEX	Compra Futuro STOXX EUROPE 600 OIL GAS INDEX 50	608	Inversión
TORONTO STOCH EXCHANGE 60	Compra Futuro TORONTO STOCH EXCHANGE 60 200	1.825	Inversión
Total subyacente renta variable		6518	
EURO- AUD	Compra Futuro EURO-AUD 125000	125	Cobertura
EURO- CAD	Compra Futuro EURO-CAD 125000	126	Cobertura
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	2.141	Cobertura
EURO-CHF	Compra Futuro EURO-CHF 125000	1.375	Cobertura
EURO-LIBRA	Compra Futuro EURO-LIBRA 125000	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3893	
TOTAL OBLIGACIONES		10411	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 22.139.359,81 euros que supone el 34,50% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 42.257.395,86 euros.

f.) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 1.378.757,94 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer trimestre de 2022 se recordará por dos eventos fundamentales: el primero, desde el punto de vista humano, el de la invasión rusa de Ucrania y el segundo, el comienzo de las subidas de tipos por parte de la FED y el consiguiente movimiento de fuertes caídas en los activos de renta fija y otros activos relacionados. En el trimestre el Eurostoxx 50 y el Nasdaq Composite caen poco más de un 9%, mientras que el S&P 500 termina cediendo un -4,95%. El índice compuesto de bonos americano, por tener una referencia, cae un -5,93% en el trimestre, una de las peores rachas negativas de la historia de los bonos.

Desde el punto de vista cronológico, las expectativas de subidas de tipos por parte de la Reserva Federal provocaron fuertes caídas en los activos de renta fija. La yield del bono a 10 años americano pasa del 1,51% al 2,33%, aunque destaca más la parte corta de la curva, donde el 2 años americano sube de 0,73% a 2,33%; la curva por tanto se aplanan, dando lugar a comentarios alertando sobre una posible futura recesión. Estas fuertes expectativas de subidas de tipos afectan a los sectores más bond proxies, o activos con mayor sobrevaloración, como las tecnológicas, que sufren fuertes caídas cercanas al 20% (en el caso del Nasdaq Composite). Por el contrario, los activos más beneficiados de las subidas

de tipos, como bancos, disfrutaban de un importante viento de cola. Los bancos europeos, llegaban a subir un 11% a mediados de febrero. Sin embargo, la invasión de Ucrania rompe la tendencia bursátil, los bancos sufren con la implementación de sanciones, la tensión durante los primeros días de marzo hizo que llegaran a perder un 25% desde comienzos de año y que el contagio se sintiera en otros activos de crédito, como At1 o High Yield.

Desde entonces, el mercado pondera las sanciones y se recupera desde mínimos, pensando en una pronta solución al conflicto, en medio de negociaciones de un alto el fuego que no llega a producirse. El petróleo, que llegó a dispararse a 135 USD/barril se mantiene al cierre del trimestre en torno a 100 USD, las commodities en general siguen presionadas, beneficiando a bolsas emergentes como la brasileña. Nada de esto ayuda a la inflación, que sigue al alza tanto en Europa como en Estados Unidos, en algunos casos aproximándose al doble dígito (La inflación llegó al 9,8% en España).

El primer trimestre ha sido un período negativo en los mercados, y la exposición que ha tenido la cartera hacia sectores más tecnológicos y cíclicos ha lastrado notablemente al fondo. El Nasdaq cerraba el trimestre con una caída del -8,31% frente al -4,3% del Standard and Poors, aunque llegó a tocar el -20% de caída a mediados de marzo. El Stoxx 600 cerraba en -5,87% a pesar del estallido de la guerra de Ucrania y los altos precios de la energía. El índice MSCI de países emergentes parecía mantenerse al margen de los problemas generados por las expectativas de subidas de precio y comenzaba el año mejor que los índices de países desarrollados, no obstante, con el comienzo de la guerra y los problemas con el Covid en China principalmente, el índice también cerraba un trimestre negativo, devaluándose un -6,99%. Japón, al que también tiene exposición la cartera cerraba en mejor posición que el resto de índices, cayendo un -3,13%

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A finales de enero incrementamos un 1% la inversión en el fondo Alger Small Cap, de cual ya habíamos reducido la posición a la mitad a principios de diciembre y gran parte de la caída desde entonces nos la ahorramos. Por otro lado, se incorporó el fondo Edmond de Rothschild US Value con un 2% del patrimonio, para equilibrar el sesgo de la cartera. Este fondo es relativamente concentrado y con gran peso en el sector financiero y energético, los cuales suman en la actualidad un 43% del fondo. Normalmente suele registrar una volatilidad algo mayor que otros comparables, por lo que esa reactividad nos ayudaría si presenciáramos más movimientos fuertes de las bolsas. A costa de estos incrementos, se ha reducido la posición en el ETF de Ishares del S&P, por lo que, con todo, la exposición total queda igual que antes, al 96%.

En el mes hemos incrementado en compañías de petróleo y gas a través del fondo Guinness Global Energy, pero también en compañías involucradas en la generación de energía solar mediante el fondo Active Solar. También hemos incrementado el peso en infraestructuras con el fondo M&G Global Listed Infrastructure, previamente ya en cartera. Las mayores posiciones durante el trimestre han sido: el Fondo GS US CORE EQUITY PT IAEURHS (14,4%), SEILERN INTERNATIONAL FUND AMERICA EURHI (7,46%), ETF AMUNDI S&P UCTIS ETF (6,4%), BROWN ADVISORY-US EQTY GRW BAH, (5,56%), ETF ISHARES EDGE MSCI ERP VALUE (3,92%).

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (5% RF EUR Gob 3-5y, 5% RF EUR Corp 3-5y, 90% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 17/03/2022, siendo esta del 2,63%.

D) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio ha disminuido en 3.372.042 euros, cerrando así el trimestre en 64,2 millones. El número de partícipes en el trimestre ha aumentado en 15, siendo la cifra final de 303. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del -5,93%, con una volatilidad de 13,75%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el trimestre mostraba una caída mínima esperada del -1,41%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -5,93%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,43%; 0,23 por comisión de gestión, 0,02 por depósito y 0,19 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0,60%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de -0,60%.

E) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC se revalorizó un -5,93% durante el trimestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, -4,17%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un -2,20% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -7,61% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A finales de enero incrementamos un 1% la inversión en el fondo Alger Small Cap y se incorporó el fondo Edmond de Rothschild US Value con un 2% del patrimonio, A costa de estos incrementos, se ha reducido la posición en el ETF de Ishares del S&P. En marzo hemos el fondo Guinness Global Energy, y también en el fondo Active Solar. También hemos incrementado el peso en infraestructuras con el fondo M&G Global Listed Infrastructure, el cual ya estaba en cartera.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC no ha realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 6,03%. Los activos cubiertos han sido los denominados tanto en divisa EUR como distintas al EUR.

D) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC mantiene una inversión dudosa, morosa o en litigio: DEGI INTERNATIONAL. Se trata de una inversión realizada en 2008 en un fondo inmobiliario, que entró en liquidación en 2010. Desde entonces, ha pagado liquidaciones parciales a medida que se liquidaban los activos del fondo. Por criterio de prudencia, la posición se ha clasificado como dudosa. En el primer semestre de 2.020 ha realizado un pago parcial de 0,12 euros por participación con fecha 17/04/2020.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

4. Riesgo asumido por el fondo.

El nivel de renta variable ha variado entre el 96% y 98%. La beta de los productos es algo superior a 1, ya que la exposición a tecnología y compañías growth es elevado. El nivel de USD ha rondado entre el 5% y el 15%.

5. Ejercicio derechos políticos.

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

6. Información y advertencias CNMV.

No aplicable.

7. Entidades beneficiarias del fondo solidario e importe cedido a las mismas.

No aplicable.

8. Costes derivados del servicio de análisis.

El fondo ha soportado unos gastos de servicio de análisis en 2020 de 4.736,04 euros, que supuso un porcentaje sobre el patrimonio del 0,0081%. El presupuesto de servicio de análisis para el año 2021 asciende a 1.184,01 euros, que supone un 0,0020% sobre el patrimonio. Este servicio de análisis se recibe de las siguientes entidades: Morgan Stanley, JP Morgan y UBS.

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

Para los próximos trimestres hay varias actuaciones que parecen claras, y son las de los bancos centrales subiendo tipos. La inflación seguirá siendo muy alta, aunque debería hacer pico en este próximo 2º trimestre e ir moderándose durante los próximos meses debido a los efectos base. Por tanto, se especula que la FED suba tipos de 50 en 50 pbs, mientras que el BCE debería poner fin a la política de tipos negativos en la eurozona.

Otro de los aspectos clave para los próximos trimestres será la reacción de beneficios empresariales al alza de los precios de materias primas y energéticos, así como el de los costes salariales, los resultados del primer trimestre que conoceremos a partir de abril, nos darán más señales de cómo las empresas están sufriendo el incremento de los costes y si, de alguna manera, los márgenes están sufriendo más de lo esperado. Atentos a los radicales cierres de las ciudades

chinas por el Covid-19, que una vez más, podrían afectar las cadenas de suministro a nivel mundial. Por último, creemos que deberíamos asistir también a un fin del conflicto bélico, con algún tipo de acuerdo entre las partes, que disminuya la tensión en Europa del este. El problema es que, aunque se llegue a un acuerdo, las sanciones difícilmente se levantarán hasta pasado más tiempo. En cualquier caso, esto podría dar algo de oxígeno a los activos de riesgo y podría mejorar las expectativas de los agentes económicos, que han sufrido mucho con el comienzo de la guerra. Para nosotros es clave que la caída de las expectativas de encuestas como (IFO, ZEW, Conf.Board, Unv Michigan) no terminen trasladándose a caídas en el consumo y será uno de los principales puntos a seguir en los próximos meses.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1339880095 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	1.177	1,83	644	0,95
LU1681049109 - Participaciones AMUNDI LUXEMBOURG	EUR	4.153	6,47	4.320	6,40
IE00BWDJL69 - Participaciones BAILLIE GIFFORD	USD	1.822	2,84	2.047	3,03
LU0453818972 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	USD	783	1,22	814	1,21
LU0423949717 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	648	1,01	650	0,96
IE00B3PPN902 - Participaciones BROOKFIELD INVESTMENT FUNDS	USD	0	0,00	1.446	2,14
IE00BGOR1B02 - Participaciones BROWN	EUR	3.670	5,72	4.342	6,43
LU0067059799 - Participaciones CARLSON EQUITY-ASIAN SM CP-A	EUR	0	0,00	0	0,00
BE0948484184 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	1.145	1,78	1.275	1,89
BE0948502365 - Participaciones BANQUE DEGROOF SA	EUR	2.217	3,46	2.494	3,69
FR0013111382 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	EUR	979	1,53	1.387	2,05
LU1103304561 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	2.053	3,20	0	0,00
LU1244894231 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	1.517	2,36	1.532	2,27
LU1112790479 - Participaciones GAM FUND MANGEMENT	USD	2.230	3,48	2.378	3,52
IE00B578XK25 - Participaciones GLG	EUR	1.799	2,80	1.631	2,42
LU0234682044 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	855	1,33	886	1,31
LU1759635375 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	9.333	14,55	9.776	14,48
IE00BFMGV44 - Participaciones GUINNESS ASSET MANAGEMENT	EUR	1.168	1,82	0	0,00
LU1293650997 - Participaciones HSBC ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	0	0,00	693	1,03
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	2.456	3,83	2.666	3,95
IE00B3ZW0K18 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	2.113	3,29	4.342	6,43
US4642877884 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	1.074	1,67	1.072	1,59
FR0010609115 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	748	1,17	750	1,11
IE00BNXHG557 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	1.031	1,61	1.138	1,68
LU2247605236 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	305	0,48	0	0,00
LU1665238009 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	2.177	3,39	695	1,03
LU0636979667 - Participaciones MIRABAUD ASSET MANAGEMENT	CHF	1.376	2,14	1.902	2,82
LU1207148302 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	USD	0	0,00	627	0,93
LU0351546048 - Participaciones NORDEA	EUR	1.066	1,66	1.588	2,35
BE6213831116 - Participaciones PETERCAM BANK	EUR	602	0,94	781	1,16
LU0128494944 - Participaciones PICTET FIF	EUR	713	1,11	714	1,06
IE00BYVTMS52 - Participaciones INVESCO ASSET MANAGEMENT	EUR	1.996	3,11	3.013	4,46
IE00BD8DY878 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	4.929	7,68	5.592	8,28
US81369Y5069 - Participaciones SPDR FUND	USD	844	1,31	596	0,88
IE00BYTTL417 - Participaciones TOKIO MARINE	JPY	1.458	2,27	1.982	2,93
LU1056240853 - Participaciones WELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	180	0,28	193	0,29
TOTAL IIC		58.618	91,36	63.964	94,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		58.618	91,36	63.964	94,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		58.618	91,36	63.964	94,71
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
DE0008007998 - Participaciones DEGI IMMOBILIEN FONDS	EUR	0	0,00	0	0,00

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)